

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

EJERCICIO FISCAL 2017

A la Junta General Ordinaria de Accionistas:

A continuación, presento ante Uds. el siguiente Informe de Actividades de la Compañía KODICE S.A., el cual se desarrolla en los siguientes puntos:

1. ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL

Tras el débil crecimiento del 0,2% registrado en 2015, el PIB del Ecuador cayó un 1,5% en 2016, debido al descenso del promedio del precio internacional del petróleo y la consiguiente reducción de los ingresos petroleros y la disminución del espacio fiscal del país. La contracción afectó a todos los rubros de la demanda agregada, pero especialmente a la formación bruta de capital fijo, que cayó un 8% después de haber disminuido un 5,9% el año anterior. A su vez, la tasa de desempleo urbano aumentó hasta el 6,8% desde el 5,4% que registraba en 2015. No obstante, en el último trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017 se registraron tasas de crecimiento interanuales positivas del 1,5% y el 2,6%, respectivamente. Ante esta tendencia, se espera un crecimiento del 0,7% para el año entero, siempre que persista el financiamiento suficiente para sostener los niveles de gasto público requeridos. El nuevo Presidente de la República Lenín Moreno, del movimiento Alianza PAIS, tomó posesión el 24 de mayo. Si bien se espera que las políticas del nuevo Gobierno mantengan un alto grado de continuidad con las del anterior, es probable que el nuevo Presidente se muestre más conciliador hacia el sector privado y preste más apoyo a las actividades de exportación, ante la necesidad de generar mayores ingresos de dólares a la economía. La inflación acumulada a diciembre de 2016 fue del 1,1%, la tasa más baja desde que comenzó la dolarización en 2000. A finales de mayo de 2017, la inflación acumulada en 12 meses se mantenía en el 1,1%, como resultado de la continua debilidad de la demanda. Se

espera que la inflación del año completo se sitúe alrededor del 1,0%. La fuerte contracción de los ingresos fiscales causó un aumento del déficit global del sector público no financiero en 2016 que alcanzó el 7,5% del PIB, frente al 5,1% de 2015. Los ingresos se recuperaron durante el primer trimestre de 2017, pero los gastos crecieron a un ritmo mayor. Como consecuencia de ello, la deuda pública agregada se incrementó hasta el 40,7% a finales de abril, y se espera que, si se da la oportunidad, el nuevo Gobierno intente reestructurar el perfil de la deuda externa en el transcurso de 2017. En 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 1,5% del PIB, producto del superávit de la balanza de bienes provocado por la salvaguardia de la balanza de pagos y la débil demanda interna. Durante el primer trimestre de 2017, la cuenta corriente continuó en superávit, sobre todo por efecto del fuerte crecimiento del valor de las exportaciones petroleras y a pesar del crecimiento de las importaciones en comparación con el mismo trimestre de 2016. Para el año completo se espera que se vuelva a registrar un leve déficit en la cuenta corriente. **ENTORNO INTERNO**

A diciembre 2017 KODICE S. A. desde la fecha de su constitución, no ha tenido ninguna actividad económica y por lo tanto no ha ejercido actividades de ningún tipo.

Atentamente,

Benjamín Cepeda
Representante Legal